

期债持续承压

摘要:

央行公开市场开展 2000 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 1500 亿元逆回购和 1500 亿元 MLF 到期，因此当日净回笼 1000 亿元。

美国威斯康星州基诺沙县日前发生非裔男子布雷克被警察从背后连开 7 枪的事件，当地已连续两晚爆发严重骚乱。该州州长周二（25 日）宣布该州进入紧急状态，称示威者不能再继续破坏。据路透社等媒体报道，威斯康星州州长埃弗斯(Tony Evers)呼吁示威者和平抗议，并宣布到基诺沙县协助执法的国民警卫队成员会由 125 人倍增至 250 人。他声称，“不能容许种族歧视和不公平继续下去，但也不能让破坏继续。”

8 月 26 日召开国务院常务会议，部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生；确定围绕保市场主体激发活力深化“放管服”改革举措。一是中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户 2 万元补助标准基础上，每户再增补 5000 元。二是支持修复灾毁农田和大棚、圈舍等设施农业。三是抓紧推进水毁工程建设，支持地方抢修被毁道路、桥梁、中小水利等设施。四是积极谋划推进关系长远的重大水利工程。会议确定，在前期中央已下拨资金基础上，今明两年安排高标准农田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。

宏观大类:

周三，期债高开低走，一方面是周三央行净回笼 1000 亿元的影响，另一方面是来自于对后续国债发行放量的忧虑，目前关键是后续国债发行是否放量，否则暂时还难言期债是否探底。需要强调的是，近两日 10 年期美债长端利率持续回升，已经超过上周议息会议纪要创下的高点，短期贵金属需要警惕利率上行带来的新一轮下跌风险，长期全球央行宽松以及弱美元趋势延续，贵金属仍看好。本周四将迎来美联储主席对于货币政策框架评估的讲话，目前市场预期会放宽通胀目标。后续预计随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，关注经济预期和库存等信号，把握股、商之间的切换机会，潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人:

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究:

宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力

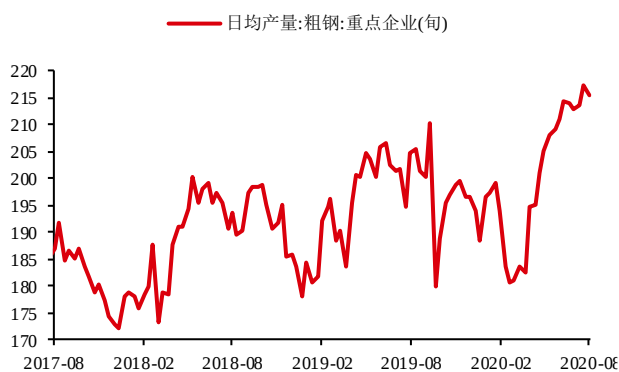
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



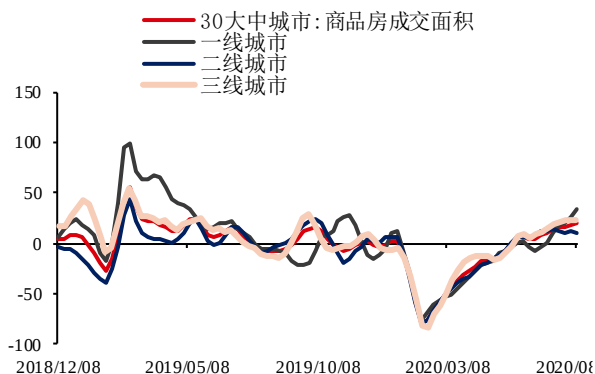
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



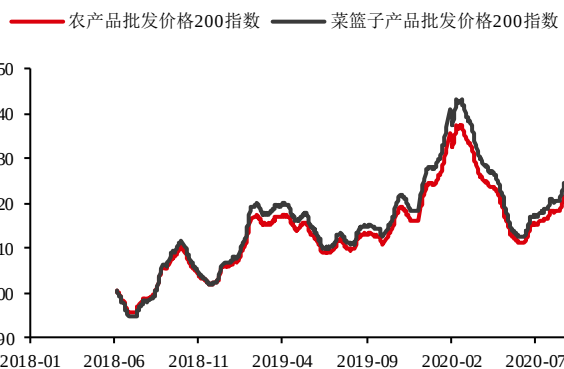
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无

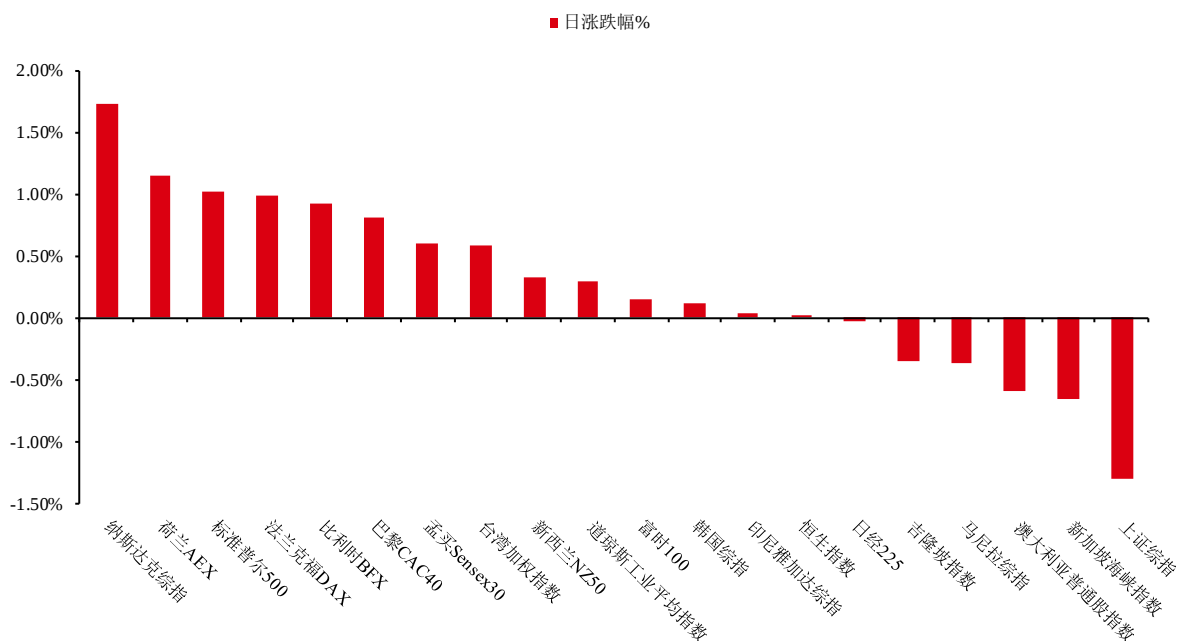


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

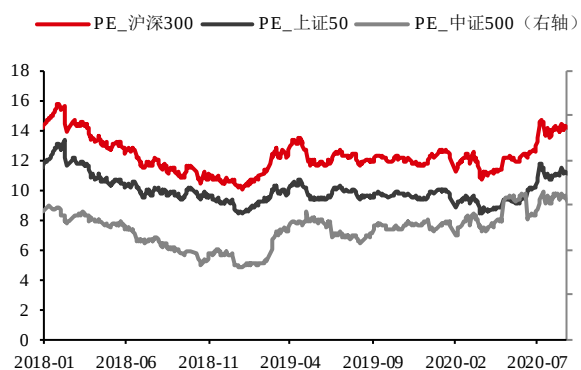
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

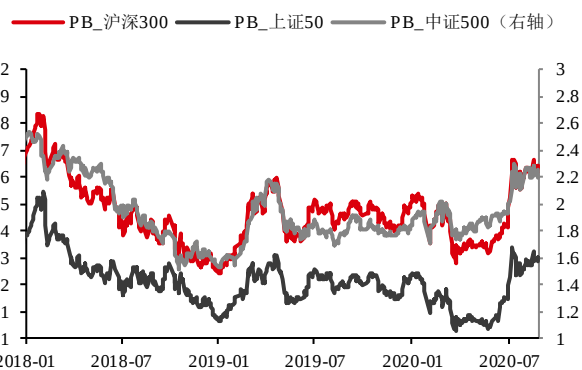
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

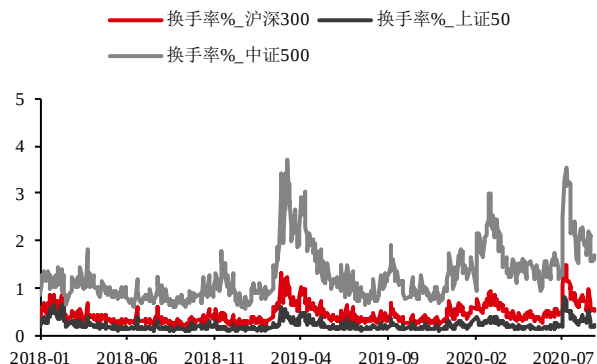
图 9: PB

单位: 倍



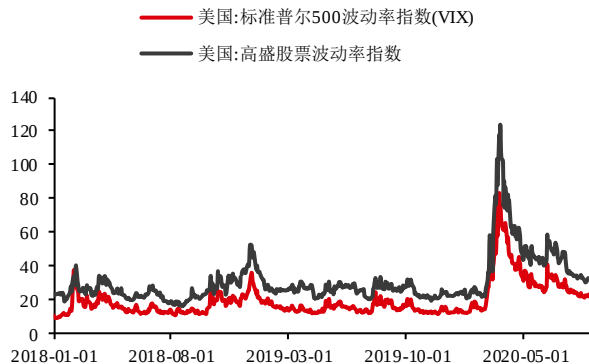
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



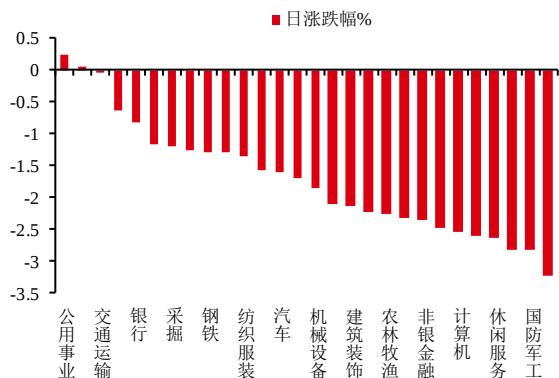
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



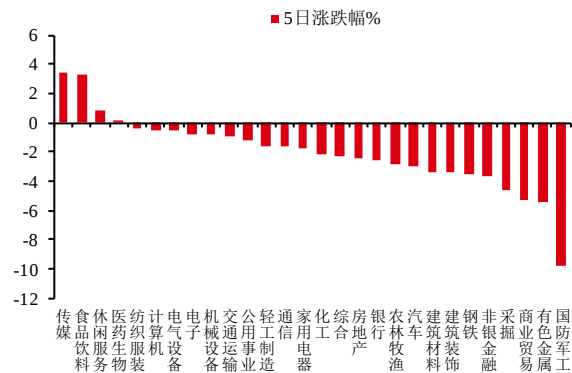
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

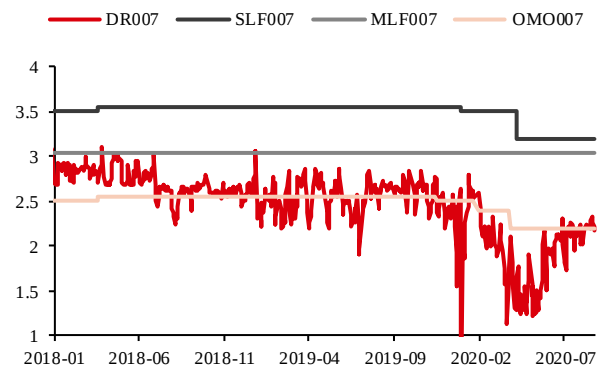
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

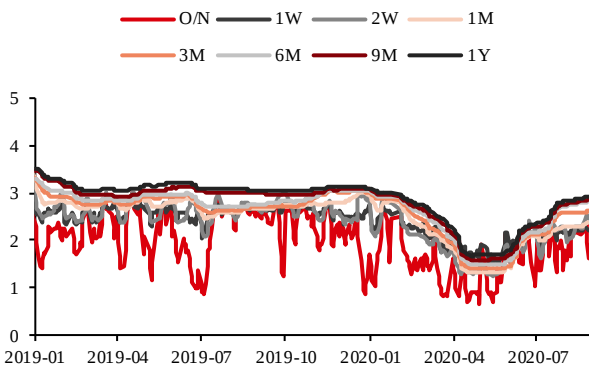
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



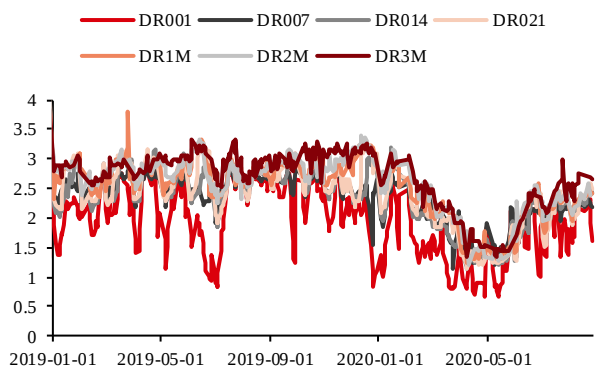
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



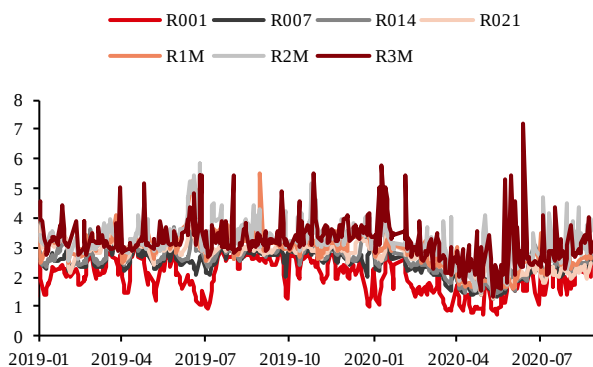
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



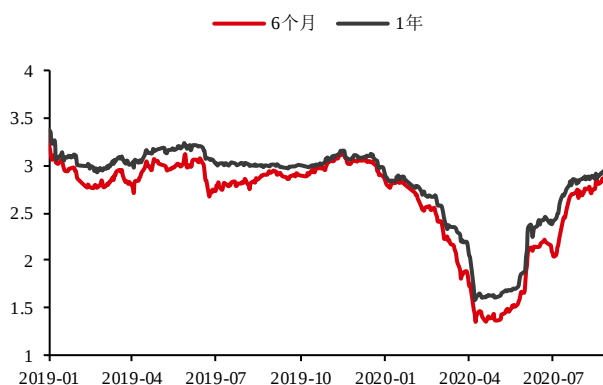
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



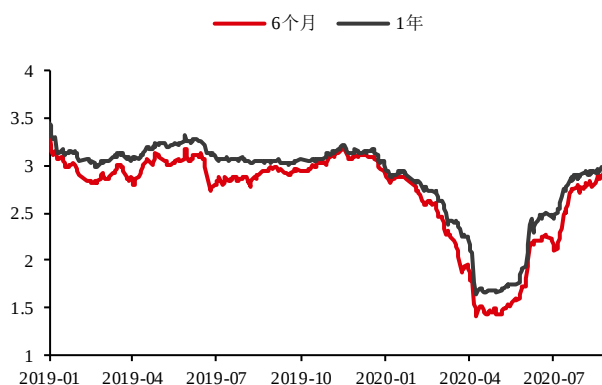
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



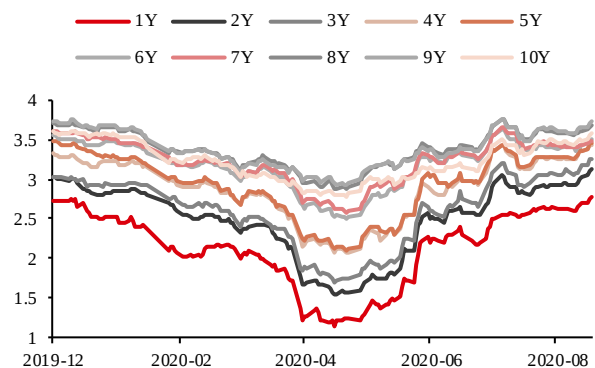
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



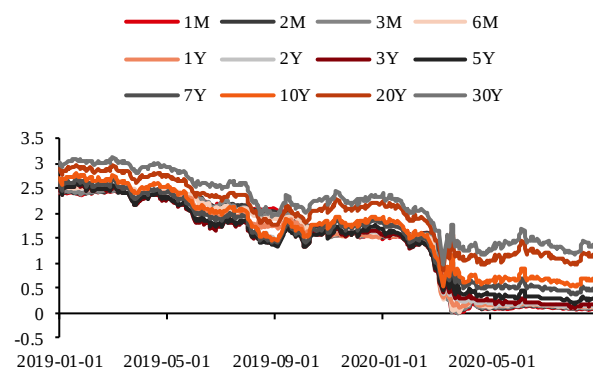
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



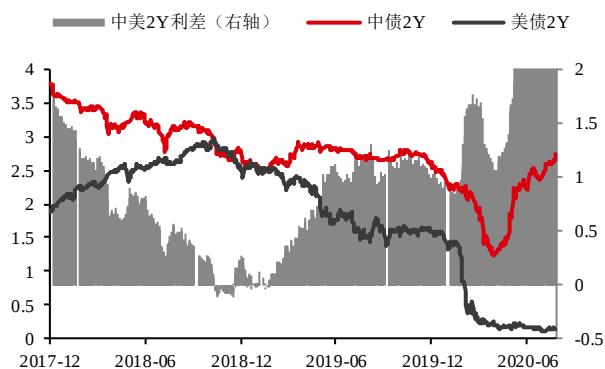
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



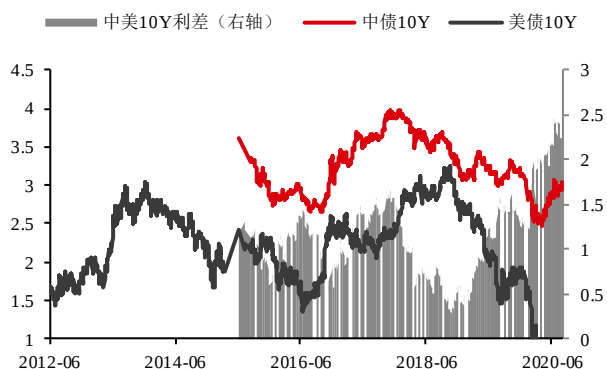
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 人民币 单位: 无

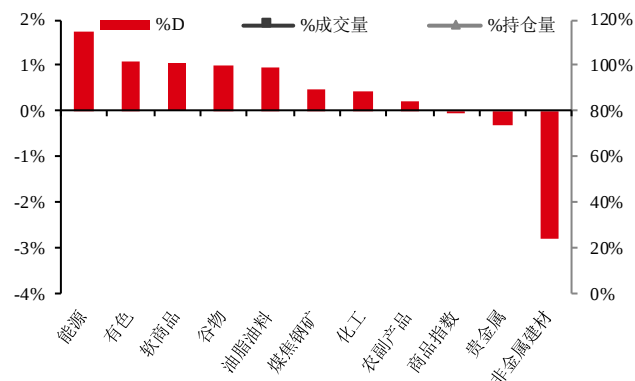


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

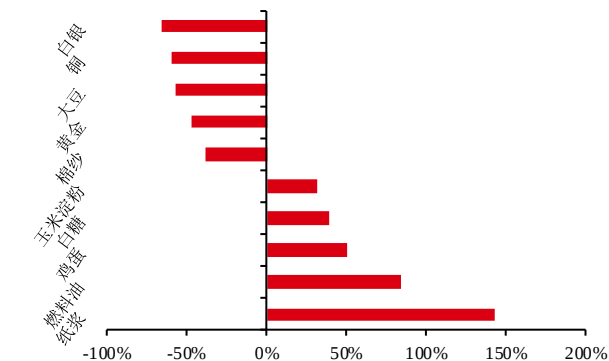
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

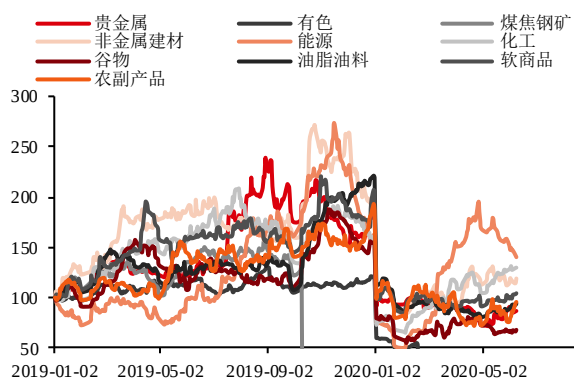
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

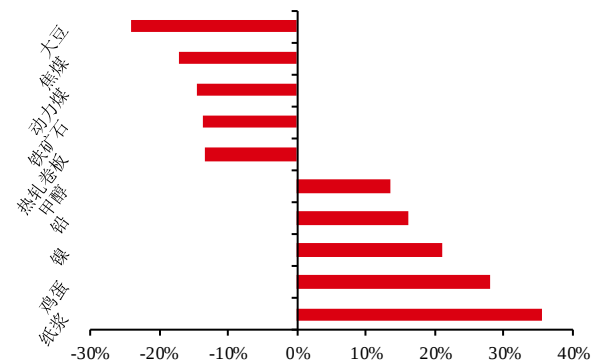
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五)

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2928

